SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE ABRIL DE 2005 AÑO 15 Nº 782

CASH

INVESTIGACION
Los millonarios subsidios al transporte

El Gobierno otorgó subsidios y compensaciones a empresas de colectivos, trenes, subtes, camiones, barcos y aviones por la friolera de 1295 millones de pesos durante el último año. Esa suma no surge de un análisis de la estructura de costos, sino sobre la base de declaraciones juradas de las compañías. Esa importante política de intervención del Estado en la economía está cruzada por manejos poco transparentes y empresas privadas ineficientes.

Rueda de auxilio



Focus

Sumacero

el Dato

El Comité Económico Conjunto del Congreso de Estados Unidos afirmó que tiene pruebas que documentan presuntas irregularidades de contabilidad por “decenas de millones de dólares en el **Banco Mundial** durante la décadapasada”, las cuales corroboran las acusaciones de errores de contabilidad que hicieron ex empleados de la organización. Jim Saxton, presidente del Comité, señaló que “los errores provocaron un alza en los intereses en algunos préstamos del Banco Mundial”.

la Posta

El crecimiento de **China** podría amenazar la estabilidad del sistema de producción mundial dentro de treinta años. Según un informe del *Earth Policy Institute* norteamericano, si China sigue creciendo a un promedio anual de 8 puntos alcanzaría los actuales ingresos per cápita de Estados Unidos en 2031. La presión que tan gigantesca demanda ejercerá sobre la producción mundial será insostenible para ciertos elementos básicos como petróleo, carbón y alimentos. Por ejemplo, si los chinos emplearan el petróleo al mismo ritmo que los estadounidenses, necesitarían 99 millones de barriles al día, 20 millones más de los que producen cada jornada los pozos de todo el mundo.

EL ACERTIJO

Un vendedor de huevos tiene delante suyo seis cestas con 29, 23, 14, 12, 6 y 5 huevos respectivamente. “Si vendo esta cesta me quedará el doble de huevos de gallina que de pato”, dice.

¿A qué cesta se refiere el vendedor?

Respuesta: a la cesta con 29 huevos. Entonces: 23+12+5 = 40 huevos de gallina. 14+6 = 20 huevos de pato.

¿Cuál Es



El ex presidente de Perú, **Alberto Fujimori**, anunció el lanzamiento de una bebida llamada Fuji-Cola. Los promotores de la iniciativa afirman que la gaseosa servirá para promocionar y financiar el regreso de Fujimori a Perú, quien se exilió en Japón a fines de 2000 luego de haber renunciado a la presidencia por las denuncias por corrupción que lo involucraban. Carlos Raffo, portavoz de Fujimori, dijo que antes de fin de año esperan sacar la “gaseosa del regreso”. Por su parte, Fujimori expresó que “ojalá Fuji-Cola pueda apagar la sed del descontento popular”. Dado que ha seguido los mismos pasos de Fujimori vale preguntarse: ¿Para cuándo la Menem-Cola?

EL CHISTE

Dos abogados socios salen a almorzar. En el medio de la comida uno de ellos salta y exclama: “Dios mío, me olvidé de cerrar la caja de seguridad”. Su colega lo mira tranquilo y le dice: “Pero por qué te preocupás si los dos estamos acá”.

Cursos & seminarioS

La Fundación Banco Credicoop informa que ha dispuesto una nueva apertura de la carrera de Extensión Universitaria “Desarrollo y Dirección de pymes”, que se dicta juntamente con la Facultad de Ingeniería de la UBA. La fecha de inicio será el sábado 9 de abril. Está abierta la inscripción, con vacantes limitadas. Para mayor información, contactarse al teléfono 5129-5849 o por E-mail: *ddofman@bancocredicoop.coop*.

el Libro

POLITICA Y GESTION PUBLICA
Luiz Carlos, Bresser Pereira y otros
Fondo de Cultura Económica y CLAD



Compilación de ensayos sobre gestión pública elaborados por destacados especialistas. La administración pública no es vista como una rama de la economía o de la administración de negocios, sino como una ciencia política. Por lo tanto, los autores afirman que la gestión pública mejorará su eficiencia en la medida en que se consolide la democracia y no, como propone el pensamiento neoliberal, eliminando la política de la administración (objetivo imposible de lograr). Este hecho se refleja en el trabajo de Oscar Oszlak, donde el autor demuestra que el problema regulatorio generado por las privatizaciones en Argentina no es técnico sino, principalmente, político.

Préstamos

Durante el 2004, el **Banco Ciudad** creció en su financiamiento al sector privado a una tasa de crecimiento del 65 por ciento mayor que el promedio del sistema, siendo las líneas de préstamos más dinámicas la hipotecaria y la destinada a pymes. El crecimiento por encima del sistema financiero dio lugar a un incremento en su participación del mercado. Las estimaciones de crecimiento para este año para el promedio del sistema son del orden del 22 por ciento, y para el Banco Ciudad, 43.

Aniversario

El *Movimiento por la Recuperación de la Energía Nacional Orientadora* (Moreno) celebra su tercer aniversario con una mesa redonda sobre la renta petrolera donde participarán José Rigane, Gustavo Calleja y Nana Bevillacqua. Además, Marc Gavaldà presentará su libro *La recolonización. Repsol en América latina: invasión y resistencias*, junto a Pepino Fernández (UTD Mosconi), Verónica Huilipan (representante Mapuche) y Emérito González (Colegio Público de Abogados). La cita es mañana a las 18 en el salón del Colegio Público de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires, Corrientes 1441.

Ranking

Las top five

–las empresas que obtuvieron más ganancias en Latinoamérica, 2004, en millones de dólares–

1. Petrobras	Brasil	6.728
2. Telmex	México	2.466
3. Vale do Río Doce	Brasil	2.433
4. Repsol YPF	Argentina	1.630
5. América Móvil	México	1.481

Fuente: Consultora Económática

Rueda de auxilio

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El Gobierno otorgó subsidios y compensaciones a empresas de colectivos, trenes, subtes, camiones, barcos y aviones por la friolera de 1295 millones de pesos durante el último año. Cifra equivalente a casi el 50 por ciento de lo destinado al Plan Jefas y Jefes de Hogar. En la mayoría de esos casos, se afirma que ese dinero es para evitar aumentos de tarifas en el transporte público, pues los empresarios sostienen, por ejemplo, que sin la ayuda del Estado el boleto mínimo de colectivo debería pasar de 0,75 a 1,40 peso. Los subsidios estatales son una herramienta útil cuando se quiere favorecer el acceso de la población a determinados bienes y servicios, tal como lo demuestra la experiencia de varios países europeos donde el Estado destina fuertes sumas de dinero en el transporte público. Sin embargo, en Argentina el monto asignado a las empresas no surge a partir de un análisis de la estructura de costos sino en base a las necesidades explicitadas por las compañías en sus declaraciones juradas y es acompañado por serias deficiencias de control por parte del Estado, como quedó demostrado en el caso Southern Winds.

Un informe reciente de la Defensoría del Pueblo de la Nación sostiene que los servicios de trenes y colectivos subsidiados continúan siendo ineficientes debido a la falta de mantenimiento, equipamiento obsoleto, incumplimiento en las frecuencias, inseguridad, falta de limpieza e insuficiencia de personal capacitado. Las deficiencias en la prestación refuerzan los cuestionamientos hacia la política implementada por el Gobierno. Además, en algunos casos el aporte del Estado a través de subsidios en efectivo, gasoil y obras de infraestructura es tan alto que no queda claro por qué la gestión sigue siendo privada.

La mayoría de los subsidios se distribuyen a través del Sistema de Infraestructura de Transporte (SIT). Un fideicomiso creado en 2001, con dinero proveniente de una tasa aplicada al gasoil, para el desarrollo de obras de infraestructura vial que fue mutando al crearse en su interior un conjunto de subfondos destinados a compensar al transporte e identificados con una serie de jeroglíficos como Sitrans, Sistau, Sifer, Siscota y Sisvial (ver aparte).

Durante 2004, el Sistema distribuyó 841 millones de pesos (57,5 por ciento del fondo) en subsidios. Además, las empresas recibieron gasoil a un precio diferencial de 0,85 centavos. Según la Secretaría de Transporte, en 2004 se otorgaron 860 millones de litros. Por lo tanto, el dinero aportado por el Estado para cubrir la brecha entre el precio diferencial y el de mercado (cerca de 1,30 peso) alcanzó los 387 millones de pesos, lo que eleva el subsidio a casi 1300 millones de pesos.

Ese cálculo es conservador porque no contabiliza el impacto que tuvo la flexibilización de las normas regulatorias ni las inversiones millonarias del Estado en obras de infraestructura que operan como un subsidio indirecto. Así se elevaría el monto total de la ayuda por encima de los 2000 millones de pesos anuales.

Adrián Pérez, diputado del ARI, afirmó a **Cash** que “la intrincada normativa que rige el fondo a través del cual se distribuyen la mayoría de los subsidios llevó a desconocer el origen para el cual fue creado y, a su vez, dificulta cualquier tipo de control sobre los recursos públicos”. El diputado socialista Ariel Basteiro también cuestionó la administración del SIT a través de una denuncia presentada a la Oficina Anticorrupción el 18 de marzo donde señala que “el sistema por el cual se construye la fórmula que justifica los montos entregados a las empresas prestatarias del servicio de transporte es confuso, complicado y permisivo de ilícitos”. Basteiro aseguró a **Cash** que con parte de ese dinero “se nutren las cajas políticas que tiene este gobierno para financiar

FONDO FIDUCIARIO DE TRANSPORTE

Jeroglíficos

Los subsidios y compensaciones surgen de un fondo fiduciario creado por el gobierno de Fernando de la Rúa para financiar obras viales, que obtiene sus recursos de una tasa aplicada al gasoil. En sus comienzos, el 80 por ciento de los recursos del fondo se destinaba a obras viales y a compensaciones a los corredores viales a través del Sistema Vial Integrado (Sisvial) y un 20 por ciento a subsidios ferroviarios vía el Sistema Ferroviario Integrado (Sifer). En abril de 2002, el ex presidente Eduardo Duhalde aumentó los recursos del fondo al transformar la tasa al gasoil de un monto fijo (0,05 centavos por litro) a uno variable (18,5 por ciento del precio libre de impuestos) y elevó el monto destinado a subsidios al 40 por ciento al incluir entre los beneficiarios a las empresas de colectivos y de transporte de carga creando el Sistema Integrado de Transporte Automotor (Sistau), el cual contempla en su interior los subsidios para colectivos (Sistau Pasajeros), para camiones (Sistau Cargas y Refop) y para empresas en emergencia (Sistau Emergencia). A su vez, el Sistau integra junto al Sifer, el Sistema Integrado de Transporte Terrestre (Sitrans). La siguiente modificación la introdujo Néstor Kirchner en 2003 al incorporar al patrimonio del fondo la totalidad de los ingresos provenientes de los contratos de concesión de los corredores de la red vial nacional. La última modificación se introdujo en marzo de 2004cuando se elevó el monto de subsidios al 50 por ciento al otorgar nuevas compensaciones a los concesionarios viales por la rebaja de peajes a través del flamante Sistema de Compensaciones al Transporte (Siscota). Todos los jeroglíficos conforman el Sistema Integrado de Transporte (SIT). C

campañas partidarias".A continuación se ofrece un detalle de las ventajas obtenidas por las empresas de transporte en cada sector.

■ **Ferrocarriles.** Los trenes urbanos recibieron durante 2004 un subsidio operativo para la explotación del servicio de 228 millones de pesos, que contempla la posibilidad de ser actualizado ante incrementos en los costos, y 41 millones de litros de gasoil a precio diferencial (18,6 millones de pesos). Además son beneficiadas por la vigencia de la "Emergencia Ferroviaria" decretada en 2002, pese a que desde entonces la cantidad de pasajeros que pagan boleto subió de 357 a 395 millones por año (10,7 por ciento).

El decreto de emergencia estableció que cada concesionario debía presentar, ante la Secretaría de Transporte, un plan para garantizar la continuidad del servicio durante la crisis. Así fue como se autorizó la reducción de las frecuencias en un 25 por ciento, la implementación de un reglamento de penalidades menos estricto y la fijación de un programa de obras de infraestructura a ser financiadas por el Estado.

Entre las obras "indispensables" se incluyó la remodelación de estaciones y la reconstrucción de vagones. Sin embargo, el fiscal nacional de Investigaciones Administrativas, Manuel Garrido, sostuvo en un dictamen emitido en febrero, donde denuncia ilícitos en la contratación de obras para Ferrovías, que "parte de los trabajos que se encubren bajo el concepto de "reconversión/modernización" (...) en realidad implican trabajos de mantenimiento que debían ser absorbidos por el concesionario de acuerdo a los términos del contrato de concesión". Eso significa que, además del dinero destinado a subsidios, el Estado invirtió recursos provenientes del presupuesto nacional haciéndose cargo de obras que no le corresponden y que después son explotadas comercialmente por el concesionario.

Elido Veschi, secretario general de la Asociación del Personal de Dirección de Ferrocarriles Argentinos (Apdfa) señaló a **Cash** que "la suma de los subsidios y el dinero que recaudan las empresas por venta de pasajes da un ingreso de 30 pesos por tren kilómetro, pero el costo de referencia es de 15 pesos el tren kilómetro. Por lo tanto, el margen de los concesionarios es altísimo". Veschi agrega que eso fue posible porque "el actual gobierno profundizó lo peor del modelo menemista, pese a haber reconocido que durante la década del '90 el ferrocarril fue destruido".

■ **Colectivos.** Las empresas recibieron 498,7 millones de pesos en subsidios en efectivo durante 2004, gasoil a precio diferencial y rebajas de 100 por ciento en los peajes. Para distribuir el subsidio se elaboró un coeficiente donde los ingresos brutos pesan más que los kilómetros recorridos, por lo que las empresas más beneficiadas son las que manejan los mejores recorridos. Además, se flexibilizó por decreto el cronograma de renovación del parque automotor, lo que le permitió a los colectiveros ahorrarse varios cientos de millones de pesos. En 1998 se prorrogó por tres años la continuidad operativa de unidades con diez años de antigüedad.

COMO SE DISTRIBUYE LA CAJA

–monto transferido a empresas de transporte, 2004–

Concepto	Monto
Sistema Integrado de Transporte Automotor (Colectivos)	**498.758.839**
Sistema Ferroviario Integrado (Trenes urbanos y subtes)	**228.205.311**
Sistau Emergencia (colectivos en crisis) y Refop (camiones)	**44.504.405**
Compensación Concesiones Viales (incluidas en Sisvial)	**38.487.356**
Sistau Cargas (Camiones)	**23.404.250**
Sistema de Compensaciones al Transporte (Siscota)	**8.039.298**
Gasoil diferencial para trenes, barcos, colectivos y camiones (a)	**387.070.200**
Lafsa-Southern Winds	**67.000.000**
TOTAL	**1.295.469.659**

(a) La cifra surge de multiplicar los 860 millones de litros de gasoil otorgados por el Gobierno por 0,45 centavos (diferencia entre el precio del gasoil subsidiado y el precio promedio de mercado).

Fuente: Ucofin

Luego las prórrogas se fueron autorizando cada seis meses en base a revisiones técnicas especiales y en diciembre de 2004 el secretario de Transporte, Ricardo Jaime, extendió el plazo de renovación de los colectivos hasta 15 años al autorizar a los modelos 1991 a seguir circulando. Así se postergó también la incorporación de unidades adaptadas para discapacitados.

Un informe reciente de la Auditoría General de la Nación señala que apenas el 12 por ciento de las unidades urbanas y semiurbanas están adaptadas, pese a que, según la reglamentación de la ley de transporte público accesible, ya debería estar cubierto el 100 por ciento del parque. La Auditoría destaca que las resoluciones dictadas por la Secretaría de Transporte propiciaron "el incumplimiento de la normativa nacional referida a la incorporación de unidades adaptadas desvirtuando el mandato del legislador que ordenó garantizar la accesibilidad con autonomía y seguridad de las personas con movilidad y/o comunicación reducida". Además, la ley de emergencia vigente para el sector autorizó a reducir las frecuencias entre 15 y 30 por ciento. Mientras que en el caso de los servicios nocturnos, muchas empresas directamente interrumpen la prestación, aprovechando la pasividad de la Comisión Nacional de Regulación del Transporte.

■ **Camiones, barcos y corredores viales.** Las empresas de camiones recibieron durante 2004 un subsidio a través del Régimen de Fomento de Profesionalización del Transporte de Cargas (Refop) para compensar el 100 por ciento de los aportes patronales que pagan las compañías y fomentar acciones destinadas a la "profesionalización" del sector. Para acceder a los beneficios, las compañías deben estar al día con las contribuciones a la obra social que maneja Hugo Moyano, otro de los beneficiados con la iniciativa.

Además, los empresarios obtuvieron un subsidio para "favorecer aspectos vinculados a la transformación del sistema de transporte de cargas" (implementación del Registro Unico del Transporte Automotor). En total, el sector recibió cerca de 75 millones de pesos, a lo que hay que sumarle el gasoil a precio subsidiado y las rebajas en los peajes que llegan al 90 por ciento.

En el caso del transporte marítimo de pasajeros se otorga gasoil subsidiado (1,6 millón de litros).

Mientras que con los corredores viales, lo que hace el Estado es compensar las rebajas que otorga a camiones y a colectivos a través de dos partidas diferentes, incluidas en el fondo fiduciario, que en total sumaron 46,5 millones de pesos.

Los subsidios son la vía que implementan los países desarrollados para que el transporte público y de carga sea eficaz y genere una riqueza social para beneficio de la población. En Argentina, por cierto, esa característica principal de esa valiosa política de intervención del Estado en la economía está cruzada por manejos poco transparentes y sospechada de financiar a ineficientes empresas privadas. C

■ El Gobierno otorgó subsidios y compensaciones a empresas de colectivos, trenes, subtes, camiones, barcos y aviones por la friolera de 1295 millones de pesos durante el último año.

■ En la mayoría de esos casos se afirma que ese dinero es para evitar aumentos de tarifas.

■ Por ejemplo, sin la ayuda del Estado, el boleto mínimo de colectivo debería pasar de 0,75 a 1,40 peso.

■ El monto asignado a las empresas no surge a partir de un análisis de la estructura de costos sino en base a las necesidades explicitadas por las compañías en declaraciones juradas.

■ Existen serias deficiencias del control por parte del Estado, como quedó demostrado en el caso Southern Winds.

■ El aporte del Estado a través de subsidios en efectivo, gasoil y obras de infraestructura es tan alto que no queda claro por qué la gestión sigue siendo privada.

Tres especialistas opinan sobre la política oficial de subsidios al transporte

MARTIN HOUREST
economista de IDEF-CTA

"Es una dádiva al capital"



"La discusión sobre los subsidios deja en evidencia la incapacidad del Estado para intervenir sobre los costos. No es razonable establecer esta estrategia sin dejar en claro ante la sociedad cuál es el costo por unidad de producción. Si no se discute la estructura de costos, los subsidios son una dádiva al capital. El Estado debería, por ejemplo, decir cuál es el costo del kilómetro de ruta hecho por Vialidad Nacional y usar ese valor como herramienta de negociación. Al no haber costos de referencia, los números surgen de una cantidad de correcciones que los procesos de negociación introdujeron a lo largo del tiempo, más la indexación vinculada con la salida de la devaluación. Por lo tanto, la naturaleza del valor bruto de producción ya se esfumó y ahora surge de un espacio político de compensaciones entre Estado y capital. Lo preocupante es que los subsidios al capital encubren la resignación de aplicar esos recursos a obras de infraestructura o gasto social. La década del '90 se caracterizó por la transferencia de bienes públicos al sector privado y la fijación de tasas de ganancia extraordinarias pagadas por los usuarios. Ahora estamos mutando a un proceso donde los concesionarios no se pueden financiar con ganancias extraordinarias extraídas a los consumidores y entonces se impone una asociación público-privado mantenida con la complicidad de un Estado que aporta la mayoría de los recursos." C

SANTIAGO URBIZTONDO
economista de FIEL

"Son subsidios a los usuarios"



"Los subsidios al transporte público son subsidios a los usuarios, canalizados por medio de las empresas, ya que si no, las tarifas deberían ser mayores. Si bien los usuarios tienden a pertenecer a segmentos de bajo nivel adquisitivo, los subsidios generalizados a un servicio, en vez de a determinados clientes, contienen filtraciones. Aún cuando en el transporte de pasajeros hay experiencias internacionales donde los servicios son subsidiados,a veces para contemplar efectos externos positivos por el uso del servicio, en la regulación de servicios públicos se valora positivamente que las tarifas cubran sus costos, ya que de esa forma se reduce el riesgo de "captura" (del regulador por parte del regulado) y se dan las señales correctas para evitar derroches, focalizando los subsidios. En la actualidad, hay un abuso del uso de subsidios resultante del rechazo del Gobierno a que los votantes enfrenten aumentos de precios, no explicado por consideraciones distributivas nide externalidades. Esta propensión a subsidiar en vez de reflejar los costos en las tarifas reguladas también caracterizóla provisión pública durante la segunda mitad de los '80, con resultados muy negativos (desinversión, baja calidad, déficit fiscal, regresividad en la cobertura). Sostener esa práctica cuando la situación fiscal sea más comprometida será muy complicado." C

ARIEL BASTEIRO
diputado del Partido Socialista

"Se financian campañas partidarias"



"A partir del debate que provocó el caso Southern Winds nosotros hicimos un estudio donde advertimos que el subsidio de 67 millones que recibía la empresa es sólo uno de los problemas existentes, porque la Secretaría de Transporte maneja de manera discrecional fondos millonarios destinados a subsidios, compensaciones y mantenimiento de infraestructura que son desconocidos por el conjunto de la opinión pública. Nadie objeta que el Estado tenga el rol de subvencionar a determinados servicios públicos para, por ejemplo, que un colectivo llegue a los barrios más alejados del conurbano en horarios no redituables o algunos ramales ferroviarios sigan funcionando para garantizar el transporte dentro del país, pero el Gobierno aplica las mismas políticas discrecionales que ejecutaron los distintos secretarios de transporte que tuvieron Carlos Menem, Fernando de la Rúa y Eduardo Duhalde. En lugar de modificar la situación, se intensificó la ayuda a los grupos más concentrados como los ferrocarriles y los concesionarios viales de forma muy poco transparente. Creemos que se utiliza la misma mecánica, porque de ahí se nutren las cajas políticas que tiene este gobierno, y tuvieron los anteriores, para financiar campañas partidarias. Por eso presentamos una denuncia ante la Oficina Anticorrupción para que se investigue el tema." C

CONTADO

Argentina no puede

Por Marcelo Zlotogwiazda

El secretario del Tesoro estadounidense John Snow se deshizo en elogios, dijo estar "encantado" y calificó la decisión del gobierno brasileño de no renovar el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional como una noticia "fabulosa". Rodrigo Rato, por su parte lejos de sentirse desairado, apuró una declaración afirmando que el staff del FMI que él conduce "comparte plenamente" la determinación. El poder económico de ese país, sus líderes políticos de centro y derecha, y el mundo financiero internacional aplaudieron la resolución de Lula. Y desde el ala izquierda del Partido de los Trabajadores no se escucharon casi críticas (hubiera sonado ridículo que desde ese lado se quejaran y reclamaran a favor de seguir bajo la tutela del *ogro* con sede en Washington). Rara vez ocurre que una medida de semejante naturaleza genere tanto consenso, aunque las coincidencias a nivel dirigencial son bastante más frecuentes en Brasil que en la Argentina.

Pero los acuerdos dan paso a la polémica cuando se trata de establecer cuál es el objetivo que persigue el gobierno brasileño. ¿Prescinden del financiamiento para desembarazarse de los tradicionales condicionamientos del FMI y poder así recorrer un camino diferente al recomendado por esa institución? ¿O, por el contrario, es un mensaje a los *mercados* de que son tan serios y maduros que no necesitan de ninguna imposición para seguir comportándose responsablemente?

Los dos años transcurridos indicarían que la respuesta correcta es la segunda. Pero por si hubiera dudas, basta recorrer el discurso del ministro de Hacienda, Antonio Palocci, al anunciar la novedad: "El control del gasto público se seguirá haciendo con disciplina" y se "mantendrá el equilibrio económico", señaló. En una palabra, continuidad. Continuidad con una política económica fiscal y monetariamente ortodoxa, que en el segundo año de gestión tuvo como resultados un apreciable crecimiento, baja inflación, fuertes superávit de presupuesto y comercial y un considerable incremento de reservas que se dio juntamente con una reducción del endeudamiento.

Esta vez, el precedente brasileño es de muy escasa utilidad para el caso argentino, si bien cabe recordar que hace apenas un par de meses la Casa Rosada evaluó la posibilidad de aprovechar la situación de impasse que aún continúa en la relación con el FMI para hacer lo que ahora decidió Brasil, es decir seguir pagándole la deuda a los organismos multilaterales de crédito con fondos propios y desistir de un refinanciamiento. En aquel momento la idea fue rápidamente dejada de lado cuando el Ministerio de Economía convenció al Presidente con un argumento básico, pero contundente: a diferencia de Brasil aquí no había, no hay, ni habrá recursos suficientes como para cancelar todos los vencimientos de capital e intereses de la deuda, a menos que se piense en un sobreajuste fiscal aún más draconiano que el ya realizado.

Las proyecciones para la Argentina muestran que en los próximos años habrá que destinar el equivalente al 2 por ciento del Producto Interno Bruto sólo para cumplir con los intereses, a lo que se suman los pagos de capital, que si bien fueron estirados en el tiempo en la parte correspondiente a los nuevos títulos, no sucede lo mismo con los 30.000 millones de dólares que se les debe a los organismos multilaterales dado que tienen vencimientos cortos.

Ahora que el Gobierno ya perdió una oportunidad de cambiar la historia también respecto a los vínculos con el FMI y el Banco Mundial al mantenerlos como acreedores privilegiados, exceptuándolos de la extraordinaria quita que se consiguió con la deuda defolteada, el desafío por delante es distinto al brasileño por el motivo ya señalado.

Se trata de conseguir un acuerdo de refinanciamiento que implique condicionamientos aceptables, lo que por cierto es factible de lograr teniendo en cuenta la posición de debilidad del Fondo y que se puede volver a hacer un uso inteligente de la amenaza de patear el tablero. Esto sin subestimar advertencias como las que Leonardo Blejer, el economista del banco Credicoop, sostiene en el último informe del Cefim (Centro de Estudios Económicos y Financieros del Instituto Movilizador): "El FMI defenderá los intereses de los países acreedores en las empresas privatizadas y exigirá consolidar el enorme esfuerzo fiscal regresivo que el Gobierno viene llevando adelante".

Por supuesto que todavía está abierta la posibilidad de asumir un liderazgo internacional en la modificación de las reglas de juego planteando una renegociación con quita. Pero difícilmente el Gobierno se anime ahora a lo que no se atrevió en el momento más adecuado. C

Libros
adelanto

■ "Una parte muy importante de esos fondos son, presumiblemente, producto de la evasión y/o la elusión impositivas."

■ "Se conformó un aceitado mecanismo para favorecer y facilitar la fuga de divisas que incluye una participación directa de bancos en vinculación con entidades off shore en el exterior."

LAS TOP 12

–Se presenta un listado de las empresas (en orden descendente según montos) que realizaron transferencias al exterior por montos iguales o superiores a los cuatro millones y medio de dólares durante 2001. Se trata de 520 empresas que, a través de alguna de las 87 entidades financieras presentadas en el informe, han ordenado transferencias de divisas al exterior–

Razón social	Cantidad de operaciones	Monto por empresa (en dólares)
1) PECOM ENERGIA SA	176	1.890.697.730
2) TELEFONICA DE ARGENTINA SA	266	1.559.852.695
3) YPF SA	94	1.058.024.854
4) TELECOM ARG. - STET - FRANCE TELECOM	212	963.372.997
5) NIDERA SA	258	806.771.947
6) SHELL CIA. ARGENTINA DE PETROLEO	346	793.615.011
7) TELEFONICA COM. PERSONALES SA	132	723.118.291
8) ESSO PETROLERA ARG. SA	162	490.089.743
9) BUNGE CEVAL SA	162	412.112.086
10) MOLINOS RÍO DE LA PLATA	105	388.247.707
11) IBM ARGENTINA SA	155	303.740.601
12) MASSALIN PARTICULARES SA	97	291.440.895

Fuente: *Fuga de Divisas en la Argentina. Informe Final*, Flacso-Siglo XXI.



EXCEDENTES FINANCIEROS Y LA CRISIS DE 2001
La gran fuga

Se publicó el libro con las conclusiones del informe final de la Comisión de Diputados.

La Comisión considera que tiene elementos más que suficientes para manifestar que en la economía argentina existe un problema estructural que consiste en la práctica de muchos particulares y de sectores empresarios altamente concentrados de colocar sus excedentes financieros en el exterior. Las (otras) conclusiones obtenidas a lo largo de la investigación pueden sintetizarse en los siguientes puntos:

■ Una parte muy importante de esos fondos son, presumiblemente, producto de la evasión y/o la elusión impositivas, lo que a su vez explica, en parte, la vocación por la fuga.

■ El fenómeno ha existido (aunque con variaciones cuantitativas) desde hace décadas. De allí que no resulte correcto vincular el fenómeno sólo con las situaciones de inestabilidad política o económica.

■ Se conformó un aceitado mecanismo para favorecer y facilitar la fuga de divisas que incluye una participación directa de bancos en vinculación con entidades *off shore* en el exterior, lo que es de conocimiento abierto por los operadores y participantes del sector financiero.

■ Durante la vigencia de la Ley de Convertibilidad la salida de capitales era legal y, en consecuencia, las críticas deben realizarse desde el punto de vista de la política económica o de la ética. Sin embargo, no era legal facilitar la salida de fondos como producto de delitos fiscales, del lavado y otros.

■ Finalizado el proceso de privatizaciones (esto es, a mediados de la década del '90), muchos empresarios locales comenzaron a vender sus empresas. Las ganancias obtenidas no fueron invertidas en el país sino que fueron remitidas en su mayoría al exterior.

■ En otras palabras, el componente coyuntural y asociado a la emergencia de una crisis financiera tiene un piso estructural de salida de capitales que se relaciona fundamentalmente con el comportamiento de los sectores concentrados del capital local. Durante los primeros años de la década del '90 los principales grupos económicos locales participaron activamente del proceso de privatizaciones, conformando consorcios inversores junto a grandes operadores transnacionales y bancos de inversión. Por cada dólar invertido por empresas extranjeras existió aproximadamente otro dólar perteneciente a residentes (en rigor, 90 centavos de dólar) que se fugó de la economía. En otras palabras, los procesos de inversión se parecieron más a un mero canje de activos que a una verdadera expansión de los horizontes productivos del país.

■ El Estado, en general, y el BCRA, en particular, tampoco implementaron medida alguna para desalentar y restringir la salida de capitales y, con ello, resguardar a los ciudadanos. El sostenimiento de la liberalización absoluta de los flujos financieros resultó altamente inequitativa para la sociedad, por cuanto permitió a unos pocos retirar sus fondos de la economía y sometió al resto de la sociedad a pérdidas de magnitud en el valor de sus activos y al empobrecimiento generalizado.

■ La muestra seleccionada (que presenta información sobre un total de 96.794 operaciones que implicaron salidas de divisas por un total de 29.913 millones de dólares) representa aproximadamente un 64,5 por ciento del total de las divisas que salieron de la economía argentina durante el año 2001.

■ El alto grado de concentración de las transferencias que denota la elevada internacionalización financiera y productiva del capital local, se comprueba al observar que:

■ El 70 por ciento de las transferencias realizadas por empresas corresponde a firmas que integran la cúpula de las primeras 200 empresas del país. Esto confirma el estrecho grado de correlación entre la fuga de capitales y el capital concentrado interno.

■ El 42 por ciento corresponde a las grandes firmas exportadoras.

■ El 26 por ciento pertenece a las empresas privatizadas de servicios públicos y petróleo. En este caso, cabe agregar que se trata del subconjunto que posee el mayor nivel promedio de giros al exterior por empresa (112 millones de dólares).

■ Las primeras 10 empresas explican el 35 por ciento de los montos transferidos, las primeras 20 el 44 por ciento y las primeras 100 el 70 por ciento.

■ El 24 por ciento corresponde a compañías agropecuarias y agroindustriales.

■ 410 personas transfirieron un millón de dólares o más.

■ 19 personas transfirieron 10 millones de dólares o más.

■ Hubo responsabilidad de las entidades financieras toda vez que no se denunciaron maniobras sospechosas o cuando los procedimientos utilizados burlaron las leyes nacionales.

■ Parece indiscutible el escasísimo nivel de supervisión por parte del BCRA, así como de distintas dependencias de la AFIP.

■ La Ley 24.156 obliga al BCRA a informar al Ministerio de Economía acerca del impacto de las colocaciones de deuda sobre el balance de pagos. El hecho de no haber informado sobre la presión en dicho balance implica haber desobedecido la expresa indicación de defender el valor de la moneda, evidente en el nuevo régimen monetario.

■ El BCRA facilitó o favoreció el creciente endeudamiento del sistema financiero local con el exterior y generó una mayor fragilidad del sistema de crédito, incumpliendo con lo establecido por la legislación vigente.

■ La falta de control y supervisión sobre el sistema financiero ha sido evidente desde el momento en que el Banco Central nunca pidió a las entidades financieras información relacionada con movimientos de capitales, a pesar de que las normas legales existentes autorizaban expresamente al Banco Central e incluso a la Superintendencia de Entidades Financieras, sin necesidad de acuerdo del Directorio del Banco.

■ De allí que sea necesario modificar la legislación vigente y, fundamentalmente, las instancias de control, para evitar que se repitan episodios como los del año 2001.

■ Asimismo, resulta altamente probable que una parte importante de los fondos que salieron de la economía no se encuentren correctamente declarados, con su consecuente evasión fiscal. En tal sentido, se trabajó para ensanchar la base tributaria y analizar posibles evasiones fiscales, y se dio curso a las AFIP de la información relevada.

Finalmente, debe mencionarse la necesidad de acudir a la cooperación internacional para identificar adecuadamente los fondos argentinos ilegalmente evadidos de la economía local. C

INSUMOS PARA EL CAMPO, MULTINACIONALES Y EL MERCADO BRASILEÑO

"Exportamos cerebro molido"

POR CLEDIS CANDELARESI

Una empresa argentina compite con multinacionales en la producción de agroquímicos. Lo hace con una política continua de inversión en tecnología.

Bernardino Avila



Juan C. Iglesias Pérez: "Argentina tiene los menores precios en agroquímicos del mundo".

Ipesa se jacta de ser de "las pocas compañías en el mundo que hace síntesis de principios activos con tecnología propia" para la producción de agroquímicos. Ese insumo vital para el campo, según el presidente de esa empresa nacional, Juan Carlos Iglesias Pérez, los agricultores argentinos lo consiguen mucho más barato que sus colegas de Brasil. La firma creada y dirigida por un profesor de filosofía y letras tiene el 3 por ciento de un mercado donde las trasnacionales detentan la mitad.

Los agricultores dicen que el alto costo de los insumos dolarizados, por ejemplo los agroquímicos, les disminuye la rentabilidad.

–En ese tema falta información. Los que regulamos los precios del mercado interno somos dos: Atanor en glifosato (fitosanitario de uso muy masivo) e Ipesa en las especialidades. Monsanto no puede cobrar lo que quiere porque Atanor regula el valor hacia abajo, por ejemplo.

¿Eso quiere decir que la queja del productor local es infundada?

–Totalmente. Argentina es el país que tiene menores precios en agroquímicos del mundo. Mi producto le puede llegar al agricultor local a unos 52 dólares el kilo, mientras que a un brasileño le cuesta 190 dólares. Lo que pasa es que el mercado de clorimurón brasileño, por ejemplo, está monopolizado por Dupont, que en Argentina compite con Ipesa.

¿Ipesa exporta a Brasil?

–Sí, pero poco, ya que sólo puedo ingresar lo que Dupont les tolera a mis distribuidores. Soy un productor de genéricos en fitosanitarios y Dupont impide que se registren genéricos en Brasil. El único que pudimos registrar allí es el clorimurón, un herbicida para soja.

¿Cuánto le cuesta a un brasileño el herbicida que un productor argentino paga 52 dólares?

–Si el producto es de Ipesa, 190 o 200 dólares. Si es de Dupont, 220 o 230. En Estados Unidos el mismo producto de Dupont se vende a 430 dólares. Pero allí hay barreras muy fuertes que impiden exportar. Nosotros sí vendemos a otros países como Uruguay, Chile, Ecuador, Costa Rica, República Dominicana, Italia, Turquía y Marruecos. Pero el problema sigue siendo el registro previo. Cada una de las multinacionales, como Dupont, Daw, Singenta, Bayer, Monsanto, Baf, tienen un embajador propio en cada país que bloquea los registros de sus competidores. Yo necesitaría un embajador argentino muy preocupado para que eso no pase.

¿Quiere decir que no tienen respaldo oficial para exportar?

–A ese nivel, no. Ahora tenemos una buena posibilidad en Venezuela. Le pedí a Cancillería apoyo para vender con el argumento de que a los venezolanos les conviene pagar 40 dólares a Ipesa lo que le pagan 100 a una multinacional. Pero todavía lo están pensando. Nosotros exportamos tecnología, cerebro molido.

¿Por qué prospera el negocio de los agroquímicos?

–Nosotros facturaremos este año 22 millones de dólares sin vendedor ni publicidad. Es consecuencia de veinte años de inversión en tecnología. Por eso decimos que exportamos cerebro molido.

¿Cuál es la evaluación del Senasa, como controlador de los productos que ustedes producen?

–Senasa es una mosca blanca en Argentina y en el mundo. Conozco sólo dos países donde realmente no hay corrupción en el sistema de registro: Australia y Argentina. Además no hay lentitud. En Venezuela durante el 2004 se registraron sólo cinco productos y aquí 300, ocho de Ipesa.

–Es raro que el Gobierno, preocupado por la marca argentina, no respalde la venta de un bien tecnológico y competitivo en precio.

–El Gobierno nunca tuvo ninguna vocación en saber qué es un agroquímico, a pesar de que es un sector clave en la Argentina. Se preocupa por las heladeras y zapatillas que llegan desde Brasil. Pero nosotros podríamos exportarles mañana 100 millones de dólares en agroquímicos en lugar de 1 millón, si se derrumbaran las barreras de las trasnacionales y consiguiéramos más registros. Exportar agroquímicos a Brasil no perjudicaría a ninguna industria de ese país sino sólo al negocio de trasnacionales. C

Reportaje
empresas

■ "Cada una de las multinacionales, como Dupont, Daw, Singenta, Bayer, Monsanto, Baf, tienen un embajador propio en cada país que bloquea los registros de sus competidores."

■ "Senasa es una mosca blanca en Argentina y en el mundo."

■ "Conozco sólo dos países donde realmente no hay corrupción en el sistema de registro: Australia y Argentina."

■ "Soy un productor de genéricos en fitosanitarios y Dupont impide que se registren genéricos en Brasil."

■ "Exportar agroquímicos a Brasil no perjudicaría a ninguna industria de ese país sino sólo al negocio de trasnacionales."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Ajuste salarial

¿Usted quiere entender cabalmente el tema del ajuste salarial y la cláusula de la productividad? Primero debe familiarizarse con un álgebra muy simple, la de las unidades fundamentales y derivadas. Recuerde: no hay pan sin afán. Las unidades derivadas son aquellas que se expresan en términos de otras unidades, llamadas fundamentales. Para este caso, las unidades fundamentales son: dinero (m), cantidad de bienes (c) y trabajo (t). Por c se entiende una canasta de productos y servicios indispensables para la vida, requeridos por mes por una familia tipo; el precio (p) de esa canasta es el índice de costo del nivel de vida; y el salario (s) que gana la familia es una cantidad de dinero por mes. El precio (p) es una magnitud derivada, a saber, la cantidad de dinero (m), que cuesta adquirir la canasta c, y se expresa como un *quebrado* o cociente: $p = m/c$. El salario (s), es una cantidad de dinero (m) percibida por entregar trabajo (t) durante un mes. También es un quebrado: $s = m/t$. El salario real o capacidad adquisitiva del salario es un cociente de quebrados, a saber: $s/p = m/t \;\; m/c$. Según aprendimos a dividir quebrados, es $s/p = mc \;\; tm$. Simplificando m, $s/p = c/t$, que significa: cantidad de bienes que se puede comprar con el trabajo de un mes. Una suba de precios de x por ciento –por ejemplo, un 5 por ciento– se escribe $(1 + x) = (1 + 5/100) = 1{,}05$, hace caer al salario real, de s/p a $s/p(1+ x)$. La única forma racional de mantener sin cambio la cantidad de bienes indispensables –no de incrementarlos– es elevar s a $s(1+ x)$. Es falso decirle a la población que no se puede aumentar el salario en la proporción x, porque "no se puede repartir lo que no se produce". Elevar el salario en la misma medida en que suben los precios no hace que el trabajador adquiera más bienes sino que pueda seguir comprando la misma cantidad de bienes que antes del alza de precios. Por el contrario, no elevar el salario o hacerlo en medida menor que el alza de precios, significa reducir la cantidad de bienes que el trabajador puede comprar: su productividad es la misma, y sin embargo, ve disminuido su salario real. O lo que es la otra cara de la misma situación: se redistribuye la capacidad adquisitiva en la sociedad, quitándole una porción al trabajador para entregarla a los formadores de precios. Es muy lamentable que la gente preparada en la Universidad utilice el engaño para hacer al pobre más pobre y al rico más rico. C

"¿Esa? ¡La inventé yo!"

Si algo nos distingue es ser pagados de nosotros mismos, creernos los más piolas y de vuelta de todo. Ese rasgo se encerraba en la frase "ésa la inventé yo", de Fidel Pintos, en el chanta. A veces sentirse satisfechos con lo que uno es puede paralizar el esfuerzo por mejorar, como notó Ortega, cuando nos dijo: "argentinos, a las cosas". Otras veces, logros ajenos nos sumen en una sensación como de derrota. Sin embargo, el caso que referiré fue un logro verídico, y que está olvidado. El país no se incorporó al Fondo Monetario Internacional sino hasta 1957, con todas las consecuencias que ello implicaba. Pronto, al comenzar su presidencia Frondizi, tuvo lugar el primer "plan de estabilización". Luego siguieron otros, y siempre su objetivo general era reducir el papel del Estado en la vida del país. La forma de achicar el Estado era podar cuanto fuera posible el gasto público y crear condiciones deflacionarias que determinasen importar menos. No importaban los medios. En tales planes, aumentar el desempleo era un instrumento para reducir la actividad económica, igual que congelar los salarios nominales y con ello reducir el salario real. Cierto es que esto achicaba el mercado interno y causaba la quiebra y desaparición de empresas locales. Pero ya estaba listo el capital extranjero para llenar los vacíos que dejaban las empresas argentinas. Frondizi fue derrocado y confinado, pero no por haber permitido al FMI imponer sus políticas de ajuste. Su sucesor, Guido, tendría como ministros de economía a simpatizantes con tales políticas. El gobierno del doctor Illia, que asumió en 1963, tuvo presentes esas recetas recesivas del FMI y evitó el camino liberal: implantó un control cambiario, prohibió algunas importaciones de lujo y difirió la importación de bienes de capital. Como a ello se sumó el incremento de la exportación agropecuaria, el saldo fue un incremento de las divisas disponibles, que fue empleado en la amortización de una parte de la deuda externa, que por entonces había llegado a 3800 millones de dólares. Aquel gobierno había heredado un acuerdo stand-by con el FMI, cuyo vencimiento y renovación ocurrieron durante el gobierno del Dr. Illia. Sus colaboradores en el área económica eran patriotas como Félix G. Elizalde, Enrique García Vázquez, Carlos García Tudero y otros, quienes aconsejaron no renovar el acuerdo con el FMI. Y así se hizo. C

Finanzas
el buen inversor

Repsol YPF y el **Banco Galicia** firmaron un convenio para que los usuarios de la tarjeta Galicia Rural puedan financiar la compra de combustibles y lubricantes a precios de contado. Además, podrán acceder a financiaciones preferenciales sobre una vasta gama de productos y servicios.

Cartocor, perteneciente al Grupo Arcor, líder en la producción de papel y cartón corrugado, realizó una inversión de 20 millones de pesos para incorporar tecnología de última generación para su planta de Luján.

El **Grupo Zurich** completó la adquisición de la cartera de clientes de seguros de vida de ING en la Argentina. De esta manera, alrededor de 53 mil pólizas de seguro de vida se incorporan a Zurich.

La **Fundación Banco Credicoop** reabrió la carrera de Extensión Universitaria "Desarrollo y Dirección de PyMEs", que se dicta junto con la Facultad de Ingeniería de la UBA. El inicio será el sábado 9.

La empresa **Soluciones en Nutrición** acaba de lanzar dos innovadores productos: la leche con soja Nu3 (fortificada con varias vitaminas) y el dulce de soja y chocolate Nu3.

INQUIETUD EN ECONOMIA POR LA SUBA DE LA TASA DE INTERES INTERNACIONAL

Los vencimientos aprietan

Lavagna le transmitió a un grupo de financistas que el escenario financiero se ha complicado un poco. Se aseguró que bancos y AFJP compren nuevos bonos. El mes clave de vencimientos es agosto.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La interpretación inicial hasta podría ser benévola: la suba de las tasas de interés en los Estados Unidos extinguió las calientes conjeturas que se realizaban sobre la Argentina poscanje. El escenario que daba cuenta de un masivo ingreso de capitales especulativos que perjudicarían a la economía finalmente no se dio. El tipo de cambio quedó aislado de esas presiones, lo que a su vez le evitó al Banco Central tener que intervenir en forma extraordinaria para mantener la cotización del dólar. Pero esa lectura es incompleta porque, más allá de que los inversores están cambiando de rumbo amparándose en los mercados más seguros, Roberto Lavagna teme que el cambio en el contexto financiero internacional termine por perjudicar la marcha de la economía.

Más que en la batalla legal que trabó la finalización formal del canje de la deuda, la preocupación principal del ministro pasa por el panorama que se le abre de cara a los próximos vencimientos de la deuda.

El ministro sinceró sus preocupaciones ante banqueros y ejecutivos de las AFJP con quienes se encontró en los últimos días. Lavagna está convencido de que la última suba de la tasa internacional marcó un hito en el panorama financiero. Que existen buenas chances de que el escenario se deteriore en los próximos meses, justo cuando el Gobierno deba retornar a los mercados de crédito para refinanciar vencimientos de la deuda. Si se verifica un empeoramiento, los costos para acceder al crédito serán más caros.

DyN



Los corredores están ansiosos por el movimiento de las cotizaciones de los títulos públicos. Esperan las nuevas emisiones de Economía.

Por ese motivo ha cobrado una gran importancia el momento en que se firme un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario. En su encuentro con los financistas, Lavagna esbozó que las negociaciones vienen muy lentas.

En la city creen que Economía podría mantener la actual estrategia financiera hasta julio. Pero que en agosto podría complicarse el panorama si antes no se rubrica el acuerdo con Washington. Ese mes vencen nada menos que 2700 millones de dólares (1600 millones en cupones de Boden 2012 y el resto con los organismos).

Un rápido pacto con el FMI daría lugar a un refinanciamiento más barato que si se buscan los fondos en los mercados. De ahí la preocupación de Lavagna por el agravamiento de la situación financiera internacional. El ministro considera que Alan Greenspan podría apurar el paso alcista de la tasa de corto plazo en los próximos meses y que la tasa a 10 años (referente de los inversores), que pasó del 4 al 4,5 por ciento desde que terminó el canje, también podría acelerar su rally.

En este contexto, Lavagna buscó el apoyo de las AFJP: quiere asegurarse el refinanciamiento de la deuda, aun en el caso de que se complique el panorama internacional. El jefe del Palacio de Hacienda ya tomó los recaudos legales para emitir nueva deuda: mediante dos resoluciones el Ejecutivo lo autorizó a lanzar 6000 millones de pesos para afrontar los vencimientos.

Para Lavagna tampoco pasa desapercibida la posición de los Estados Unidos en relación al vínculo con el Fondo. A la administración Bush se la percibe más prescindente que en otros momentos, lo que dificultaría un rápido acuerdo con los organismos. De ahí que el Gobierno reclame un cambio de actitud. Como puede apreciarse, quedan por delante algunos meses decisivos. C

TASAS

MIERCOLES 30/03

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
3,10%	0,40%	3,90%	0,70%	0,70%	0,12%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 23/03 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 30/03 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	32.408	23	34.173	25
CAJA DE AHORRO	22.147	2.005	21.698	1.126
PLAZO FIJO	45.627	1.708	45.983	1.706

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 25/03	Viernes 01/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	6,350	5,970	-6,0	2,6	8,8
SIDERAR	21,900	23,000	5,0	-3,0	17,6
TENARIS	18,650	18,200	-2,4	-4,0	25,0
BANCO FRANCES	6,390	6,370	-0,3	0,3	-9,4
GRUPO GALICIA	2,420	2,290	-5,4	1,3	-9,4
INDUPA	3,900	3,650	-6,4	1,4	4,0
IRSA	4,050	3,750	-7,4	0,3	12,8
MOLINOS	4,700	4,550	-3,2	0,4	-13,7
PETROBRAS ENERGIA	3,810	3,630	-4,7	1,7	3,1
RENAULT	0,710	0,735	3,5	0,0	12,7
TELECOM	7,150	7,300	2,1	3,3	13,3
TGS	3,670	3,500	-4,6	2,9	16,3
INDICE MERVAL	1.458,190	1.424,300	-2,3	1,7	3,7
INDICE GENERAL	62.325,980	61.343,730	-1,6	1,6	8,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

DANIEL CARABAJAL

analista de Arpenta Sociedad de Bolsa

Perspectivas.

La traba judicial sobre el canje tiene un efecto negativo en el mercado de bonos. No así en el de las acciones, que tuvo una semana mejor que las anteriores. La cuestión complica el panorama porque hay incertidumbre sobre la definición judicial. Da una muestra del poder que pueden tener los fondos "buitres" en la resolución del canje.

Acciones.

Este mes se retomarán las negociaciones con el FMI, y el mercado estará atento a esas conversaciones. Creo que es muy factible un acuerdo rápido, pero la evolución de las acciones depende de esa negociación.

Dólar.

El tipo de cambio se mantendrá en estos niveles porque hay una decisión política de hacerlo.

Tasas.

Habrá un alza moderada.

Recomendación.

Me juego por los activos ajustables por CER. Las acciones son una opción para el inversor con horizonte en el largo plazo.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

FEBRERO 2004	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**8,1**

RESERVAS

SALDOS AL 30/03 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	20.223
VARIACION SEMANAL	-506
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	35.991

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL Variaciones en dólares (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1424	4,20	5,1
BOVESPA (BRASIL)	26828	3,60	2,3
DOW JONES (EEUU)	10396	-0,50	-3,8
NASDAQ (EEUU)	1984	-0,40	-9,1
IPC (MEXICO)	12712	-0,30	-2,1
FTSE 100 (LONDRES)	4914	0,40	-0,4
CAC 40 (PARIS)	4080	-0,40	1,2
IBEX (MADRID)	998	-0,50	-1,3
DAX (FRANCFORT)	4374	0,30	-2,6
NIKKEI (TOKIO)	11724	-1,50	-2,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

EFECTO DE LA REVALUACION DE LA MONEDA CUBANA

El “chavito” fuerte



Gustavo Mujica

POR MAR MARIN
DESDE LA HABANA, CUBA

El presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón, minimizó el impacto de la revaluación del peso cubano convertible en la inversión extranjera y afirmó que el país es uno de los más “seguros” para los inversores. “Cuba es un país absolutamente seguro y respetuoso con la inversión extranjera”, dijo Soberón. El peso convertible, que convive con el peso cubano, será revaluado en un 8 por ciento a partir del 9 de abril en relación al dólar estadounidense y al resto de las divisas, según anunció el pasado jueves el líder cubano, Fidel Castro.

El convertible, conocido técnicamente CUC y popularmente como “chavito”, nació con una paridad igual al dólar a mediados de la década de los ‘90 y sustituyó a la divisa estadounidense en octubre, cuando el gobierno cubano anunció la salida de circulación del dólar en la isla. Soberón atribuyó la nueva política monetaria a la fortaleza de la economía cubana que, por primera vez en una década registró en 2004 superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, afirmó, aunque evitó hablar de cifras.

El “optimismo” en las perspectivas económicas, explicó, se debe entre otros factores a la mejora en los indicadores del sector servicios, el crecimiento del turismo, el aumento de la producción del níquel y los acuerdos con Venezuela y China. Todo ello ha permitido revaluar la moneda cubana, que “estaba subvalorada respecto a otras monedas”, sostuvo.

Según la máxima autoridad monetaria del país, la “credibilidad” de Cuba ha aumentado considerablemente en los últimos años y el “riesgo país se percibe menor”. Cuba “es un país muy seguro” para los inversores, “donde se respetan las leyes establecidas”, insistió Soberón, que no percibió “ningún tipo de preocupación” entre los representantes de bancos extranjeros afincados en La Habana a quienes ha explicado las medidas.

La revaluación del peso convertible pretende “corregir la desproporción que existe entre quienes reciben divisas y quienes no las reciben”, pero permitirá también incrementar la liquidez del Estado, reconoció el funcionario cubano.

El peso convertible, que convive con el peso cubano, será revaluado en un 8 por ciento en relación con el dólar.

El incremento de liquidez “es un efecto colateral”, pero “no es algo que nos duela”, comentó Soberón, que evitó hablar de cifras, pero aseguró que las operaciones de venta de dólares (por parte de los particulares) se han multiplicado y algunas jornadas “han sido hasta 20 veces más que un día normal”. La revaluación no beneficiará a quienes reciben remesas pero, según el funcionario cubano, a sus familiares en el exterior no les costará incrementar los envíos porque “saben que los que viven en la isla se benefician de las ventajas sociales de Cuba”.

Estimaciones extraoficiales apuntan que más de un 40 por ciento de la población recibe remesas –fundamentalmente dólares– y que cerca del 60 por ciento tiene acceso de alguna manera a divisas. Entre ellos, 1,1 millones de trabajadores (alrededor del 25 por ciento de la población laboral), que cobran incentivos en pesos convertibles para completar su salario en pesos cubanos. La revaluación impactará también en el turismo, el sector más dinámico de la economía del país, aunque aproximadamente un 52 por ciento de los turistas que recibe Cuba apenas lo notarán porque contratan paquetes turísticos en sus países de origen, apuntó el presidente del BCC.

El resto se resentirá –en especial el turismo procedente de América latina, que tiene que utilizar dólares–, pero, en opinión de Soberón, no dejará de viajar a Cuba, porque “el país ofrece estupendos paisajes, seguridad, cultura y diversidad”.

El presidente de la entidad emisora recordó que la política monetaria del gobierno pretende revalorizar “progresiva, gradual y prudentemente” el peso y alcanzar la unidad monetaria, pero “no hay plazos” para lograrlo, dijo. C

el mundo

■ El legendario “Mercado de la Seda”, meca para las compras de productos piratas, abrió de nuevo sus puertas en **Pekín**, en un centro comercial bajo techo y entre fuertes medidas de protección de la propiedad intelectual.

■ La **India** empezó el viernes pasado a aplicar el IVA en 21 de sus 29 estados, la mayor reforma del sistema fiscal de las últimas décadas en este país de 1050 millones de habitantes, pese a las protestas de los comerciantes.

■ El desempleo en **Francia** aumentó en febrero (0,5% respecto al mes anterior), manteniéndose por encima del 10 por ciento de la población económicamente activa, según estadísticas oficiales.

AGRO

COMO ES EL COMPORTAMIENTO REAL DE LOS INDUSTRIALES MOLINEROS

Controlar con el conocimiento del mercado

POR SUSANA DIAZ

Pretender que la superación de la evasión tributaria puede reducirse a mejores tareas de control por parte de la AFIP puede ser un error que desconoce el comportamiento real de los actores económicos. A continuación se presentan dos ejemplos:

La Federación Argentina de Industriales Molineros (FAIM), la cámara que agrupa a los mayores industriales del sector, propuso esta semana al Gobierno un canje ventajoso: que a cambio de mantener congelado el precio de la harina se les conceda una baja de las retenciones a las exportaciones del 20 al 5 por ciento. ¿Qué significa esto?

En el país se producen 16 millones de toneladas de trigo. De este total se industrializan 5 millones de toneladas. El producto de la molienda es, en números gruesos, 75 por ciento harina y 25 por ciento afrechillo destinado a la alimentación animal. De los alrededor de 3,75 millones de toneladas de harina conseguidos en la molienda, más del 90 por ciento se destina al consumo interno. Sólo se exportan unas 350 mil toneladas por algo más de 50 millones de dólares (aproximadamente 150 dólares FOB la tonelada). Sacando cuentas sencillas puede llegarse a la conclusión de que si el fisco renuncia a percibir 15 puntos de estas exportaciones, unos 8 millones de dólares, FAIM se compromete a mantener congelados los precios.

Pero esta cuenta es rechazada por FAIM, que aduce que en la actualidad las exportaciones de harinas son prácticamente nulas y, en consecuencia, la medida no tendría costo fiscal. Y es verdad. Lo que hoy se exporta no son harinas, sino “premezclas”, es decir harinas enriquecidas con algún otro componente, como vitaminas, minerales, ácido fólico o preparados para, por ejemplo, la elaboración de pan dulce. Por la exportación de premezclas, además, no se obtienen 50, sino 80 millones de dólares.

Pero este cambio en la composición de las exportaciones sectoriales no se explica sólo por



la búsqueda de mayor valor agregado, sino también por cuestiones tributarias. No casualmente se produjo a partir de la imposición de las retenciones. Como en otras áreas donde los detalles fueron más graves, como en su momento la exclusión del gas natural del gravamen a las exportaciones de hidrocarburos, la clave está en la letra chica. Letra chica que suele traducirse en ahorros millonarios para el sector privado. Contra el citado 20 por ciento de retenciones aplicado a las harinas, las premezclas son gravadas con el 5 por ciento. Además, como se ve que para el país estas ventas tienen un objetivo estratégico, este 5 por ciento es compensado con reintegros de también el 5 por ciento, con lo que las retenciones no existen.

Al margen de la “distorsión” tributaria la pregunta es por qué se preocupa entonces FAIM. La respuesta de los exportadores es que dos de los tres principales destinos de las ventas argentinas, Brasil y Chile (el tercero es Bolivia), evalúan que, con la aplicación de aranceles diferenciales, la Argentina está subvencionando las exportaciones de premezclas, una excusa ideal para la imposición de barreras paraarancelarias y una situación que pondría en peligro el grueso del negocio.

El segundo ejemplo también es con los molineros, pero en el mercado interno. Aunque la capacidad ociosa del sector es del 35 por ciento, el número de molinos sigue aumentando. FAIM sostiene que el 30 por ciento del mercado está en negro y que, por supuesto, no es entre sus afiliados donde se encuentran los evasores. Aquí aparecen una vez más las alícuotas diferenciales. El trigo paga un 10,5 por ciento de IVA, las harinas el 21 por ciento y el pan 0 por ciento. Dado que la tecnología “de punta” no es un requisito para producir buena harina, el incentivo para evadir es muy alto, lo que, al menos en parte, explicaría el surgimiento de nuevos molinos. Los competidores de las empresas afiliadas a FAIM no deben sentirse muy cómodos con el dato pero, cualquiera sea el caso, aquí puedeaplicarse sin temor a equivocación la vieja máxima proudhoniana según la cual “el hombre es bueno, pero el sistema (tributario) es malo”. C

E-CASH de lectores

SALARIOS

La cuestión no es salarios contra precios. Realidad distinta a la que la "racionalidad" mercantilista se niega. Los trabajadores bancaron la crisis con sus salarios como gratuito aporte de capital financiero. No todo proceso inflacionario tiene el mismo origen. Tiempo de romper con las zonceras de la economía ofertista del modelo. La gobernabilidad como falacia de desgobierno. Gobernar única alternativa de estabilidad con desarrollo. La racionalidad que muestra como inconveniente los aumentos salariales resulta signo inocultable de la crueldad ideológica y desprecio por la justicia social que conlleva el mercantilismo capitalista-liberal.

En términos sencillos y reales, al mantener a los salarios como un valor de proporción ínfima del costo en la elaboración de productos, en la empresa convierte al trabajador en socio capitalista no habilitado en la proporción en que se eleva la productividad. A la vez, esta "contribución" financia la estabilidad y desarrollo económico del país. Estabilidad que si bien al restarse poder de compra, convierte al proceso en crecimiento en lento y constante, ahuyentando de las incertidumbres que se crean cuando aparecen situaciones inflacionarias que generan turbulencias.

Ahora bien, ¿son de la misma condición los procesos inflacionarios que se dan por emisión sin respaldo, respecto de los que se dan por sectarismos, expectativas o por desfasaje entre oferta y demanda? El ministro, tan claro frente a los periodistas, haciendo docencia debería informar a la población sobre estas diferencias de forma que la sociedad sepa distinguir y el empresariado no utilice excusas o asuma riesgos, teniendo en cuenta que se salió de la grave crisis de diciembre 2001 gracias al "aporte financiero" de la pérdida de poder adquisitivo del salario. Poner en evidencia si la cuestión tiene que ver con el ajuste técnico del flujo de caja o con un nuevo acto sectario y antisocial. Una de las zonceras sobre la que el modelo económico neoliberal se posicionó degradando los derechos laborales y los salarios, fue el falaz argumento de la economía de oferta. Ofertismo que representaban como el "tomarse de los cordones" dado el unilateralismo de bajar los impuestos que significaban automáticamente subir las ganancias empresarias como forma de incrementar la producción. Un elevarse tomándose de los cordones que significaba crear una cínica racionalización de sus privilegios empresarios, del capital sobre los trabajos. A la economía de oferta se le opone la ya experimentada economía de demanda utilizada desde mediados de los años '30 del siglo pasado. Durante cuarenta años este modelo introducido por Keynes permitió la existencia de una democracia social con pautas de justicia social y equidad económica. Este modelo que quedó en la memoria como el que apelaba a la inversión pública y a la emisión de moneda como factores de sostén de niveles de actividad económica que propendían al crecimiento y desarrollo, contiene conceptos y propuestas que están más allá de aquellos mecanismos que deberían considerárselos hoy como sub-variantes. Lo medular de ese modelo se encontraba en su enfoque heterodoxo de la economía, en estar más allá de las leyes de mercado y de su tendenciosa mano invisible que mal asigna recursos. La clave resultaba ser el que la mano de los gobiernos supervisaran el proceso económico y en lugar de piloto automático pusieran un ministro de economía que monitoreara las variables y sostuviera una adecuada interacción entre nivel de producción-demanda, equidad distributiva y social. En bruto se podría asimilar el keynesianismo con esas cadenas donde cada uno le envía a otros diez cartas con tarjetas o diez con un dólar cada una. Pasado un cierto tiempo con el incremento de jugadores en la cadena, generaba un flujo creciente de tarjetas o dólares por el que los más antiguos cosechaban ganancias por efecto del rebote encadenado en espiral creciente. Por efecto "natural" de un incremento constante de los jugadores, éstos iban recibiendo ganancias muy por encima de la "inversión" de los diez dólares "iniciáticos".

Desde ya que no es igual la actitud de los jugadores cuando la inversión es de diez dólares dentro de un simple juego que cuando se trata de inversiones de un cierto porte que incluyen procesos productivos, instalaciones complejas, toma de personal y compromisos con clientes. En un escenario como en el que juegan los grandes empresarios guiados por sus intereses de lucro, arriesgando capital y enfrentados con competidores con poder desigual y dispuestos a no perder. En ese escenario la posibilidad de disciplinamiento de los jugadores se hace más difícil. Pero, casualmente, más allá de lo que se pueda criticar del sistema mercantilista, la política asociada a la democracia no ha aparecido para reconocerse incapaz de gobernar. Todos los sistemas que funcionen dentro de una realidad social deben estar bajo control de gobierno. Gobernar en este caso en base a políticas económicas conducidas por los equipos gobernantes desde una conciencia de economía política gestionada particularmente por el ministro del área.

Juan Carlos Corica
jccorica@fibertel.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

A otro pozo con ese sapo

Por Alfredo Zaiat

Hasta el momento uno de los principales avances en materia económica no se encuentra en la alteración de las características principales del modelo de los '90 sino en la explicitación de que se lo quiere cambiar. Esa aspiración es una de las cualidades más importantes del Gobierno. Ese deseo se construye, indudablemente, con docencia a la sociedad a través de discursos, explicaciones e incluso peleas públicas que mantiene Néstor Kirchner y también, a veces, su ministro de Economía. Esa imprescindible tarea de limpiar la contaminación de ideas que sólo busca el beneficio de unos pocos, es lo que pone nerviosos a aquellos que reclaman "mesura" y "tranquilidad" en las palabras del Presidente. Ese elogiable trabajo de hormiga para la construcción de otro paradigma del pensamiento económico del que predominó en las últimas décadas, fue insólitamente sacudido por la perversa asociación de inflación con aumentos salariales que, voluntaria o involuntariamente, ha rubricado Roberto Lavagna. Su sagacidad demostrada para muchas otras batallas la podía haber aplicado en esa cuestión si la preocupación era el riesgo de encender "las expectativas inflacionarias". Pero instalar en el debate público esa figura de que los precios siempre le ganan a los salarios no colabora en la docencia que desde lo discursivo necesita la sociedad para no seguir comiéndose unos sapos indigestos.



A propósito de este último aspecto, Argentina ha visto pasar varios dirigentes gremiales por el escenario político, con posiciones más que controvertidas, pero resulta difícil encontrar uno que levante las mismas banderas de un ministro de Economía ansioso para frenar ajustes salariales. Esa extraña coincidencia la ofreció Susana Rueda, cosecretaria de la CGT, que, por una pelea de sillas con Hugo Moyano, ha planteado que es necesario subir los sueldos, pero sin discutir si es por la inflación o por la productividad. Sería todo un hallazgo de Rueda poder encontrar algún otro indicador económico objetivo a esos dos mencionados para definir aumentos en la retribución de los trabajadores.

Volviendo al tema de la inflación y de los salarios, todos los informes realizados por consultoras de derecha o de izquierda, ortodoxo o heterodoxo, liberales o estructuralistas, acuerdan, con previsibles matices, con lo siguiente:

- Los costos laborales ha bajado sustancialmente respecto a los vigentes durante los años de la convertibilidad.
- Que esos costos han subido un poco en los últimos meses, pero sin afectar en gran medida ese importante colchón.
- El salario real promedio de los trabajadores apenas subió un 3 por ciento el año pasado con una economía creciendo a un ritmo del 9 por ciento, acumulando los ingresos de los trabajadores una caída del 15 por ciento en relación al nivel previo a la devaluación.
- Que ese derrumbe es mayor (25 por ciento) en el sector informal y en los empleados públicos.
- Dado los elevados niveles de ganancias de la mayoría de las ramas industriales, que vienen acompañados de subas sustanciales de la productividad, el sector privado estaría en condiciones de absorber mejoras salariales sin trasladar esos ajustes a los precios.
- Que la situación es diferente en el área de servicios, donde igualmente se verifican utilidades crecientes, aunque no al nivel que ha contabilizado la industria. Lo que se presenta en esos sectores es un escenario de mayor tensión para subir sueldos.

A partir de esas coincidencias se abren dos sendas: en una transitan cómodos los ortodoxos, y en la otra caminan los del equipo de enfrente. Los primeros convocan al fantasma de la inflación para disciplinar los reclamos por mejoras salariales, con la obvia intención de preservar las elevadas ganancias empresarias. Su sencillo argumento se basa en que la suba de sueldos alimenta las presiones inflacionarias. También proponen para frenar el alza de precios reducir el gasto público y limitar la expansión monetaria, proponiendo para esto último que el Banco Central morigere sus compras de dólares. En resumen: la receta conocida con el final que también se sabe su resultado.

En cambio, aquellos que proponen una vía distinta para no repetir lo que ya se ha probado errado, remarcan la necesidad de precisar los determinantes de los aumentos de precios en el primer trimestre del año. Ese desafío es mucho más enriquecedor que repetir esloganes que no ayudan a comprender y sí a confundir, como el mediático del ascensor (precios) y la escalera (salarios). O de plantear la preocupación del poder de compra cuando éste está relacionado con la inflación, pero a la vez descalifican la discusión salarial vinculada a la evolución de los precios.

En un reciente informe del Centro de Estudios Financieros del IMFC, la economista Patricia Arpe realizó un interesante estudio sobre los componentes que definieron los recientes aumentos de precios. Para ello, siguiendo las categorías que fijó el Indec, evaluó el comportamiento de tres grupos de bienes y servicios: los estacionales (frutas, verduras, ropa, turismo, esparcimiento), los que están sujetos a regulación o con alto contenido impositivo (servicios públicos privatizados, combustibles, cigarrillos, bebidas), y el resto de la canasta. Si bien las dos primeras categorías son las que registraron mayores variaciones, su incidencia en la conformación del Indice de Precios al Consumidor (IPC) es mucho menor que la última categoría. Esto significa que el núcleo principal que ha determinado el alza del IPC no se encuentra en los bienes "estacionales" ni en los "regulados" sino en los que están vinculados a sectores que buscaron aumentar sus márgenes de ganancias. Y ese comportamiento se verifica ante estructuras de mercado con escasa competencia y con uno, o a lo sumo, dos jugadores de envergadura formadores de precios.

Comprender el proceso inflacionario de ese modo implica transitar una imprescindible docencia sobre las cuestiones económicas para no replicar frustrantes experiencias pasadas. No se trata de denostar a setentistas o noventistas, quedando en última instancia emparentado con los últimos. Identificar la inflación con los salarios se parece más al discurso noventista, puesto que el aumento de las ganancias empresarias vía ajuste de precios es lo que está erosionando, en realidad, el poder adquisitivo de los trabajadores. Y no el reclamo de subir los sueldos desde el tercer subsuelo al que fue arrojado ante la salida desordenada de la convertibilidad. Lo mejor en estos casos, es poner las cosas en su lugar. C